

ENERGY VALUE

Fonds Commun de Placement Thématique - Secteur Energie



Mars 2015

Caractéristiques

Valeur liquidative **66,91 €**
Fonds thématique 31 mars 2015
Secteur Energie *

Univers de référence

Fonds commun de placement diversifié sur le thème de l'énergie très fortement orienté " pétrole ". Le portefeuille est investi en actions de sociétés internationales, en majorité à large capitalisation boursière. Il pourra être exposé jusqu'à 100% de son actif dans des sociétés intervenant dans le domaine pétrolier, amont et aval, ou dans celui des services pétroliers. Il pourra par ailleurs investir jusqu'à 30% de son actif dans des sociétés des secteurs de l'énergie autres que le pétrole - gaz, charbon, uranium ou autres ressources naturelles et énergies renouvelables.

Stratégie d'investissement

Portefeuille principalement composé à partir de valeurs sélectionnées sur des critères techniques et économiques par le Cabinet **NRJIA**, cabinet spécialisé dans le conseil et l'expertise dans les différents domaines de l'exploration/production.

Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM diversifié
• Secteur	Energie
• Code ISIN	FR0010591990
• Devise	Euros
• Indicateur de référence	MSCI World Energy
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-1
• Société conseil	NRJIA
• Date de création	17/04/2008
• Valeur initiale	100 €
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	Cabinet SELLAM
• Valorisateur	CM-CIC SECURITIES
• Gérant	Jacques Gautier
• Valorisation	Quotidienne
• Réception des ordres	Avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	2% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	2,50%
• Commission de surperformance	15% / Perf. +6%
• Actif net	2,50 M€
• Valeur liquidative	66,91 €
• Plus haut 1 an	103,99 €
• Plus bas 1 an	56,78 €
• Horizon conseillé	5 ans

Contacts GSD Gestion

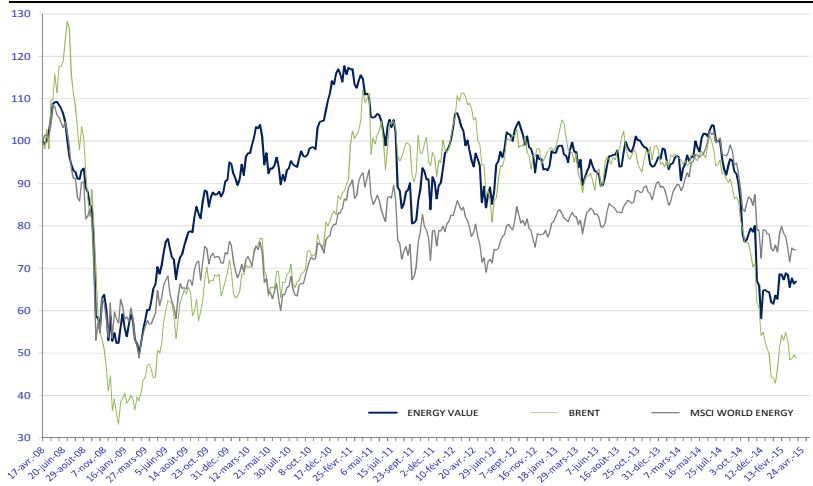
• Jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84
• Thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 80

Contacts NRJIA

• Rudi.voets@nrjia.com Tél : (32) 484 625 333
• Philippe.legigand@nrjia.com Tél : (33) 6 20 72 70 17

Performances

	MARS	2015	2014	2013	Origine
ENERGY VALUE	-2,87%	3,85%	-33,12%	2,30%	-33,09%
BRENT	-11,05%	-3,91%	-47,97%	-0,59%	-58,53%
MSCI WORLD ENERGY	-3,76%	-4,61%	-13,71%	15,34%	-25,57%



Commentaire de gestion

Robert Shiller, Prix Nobel d'économie 2013, n'a pas hésité à montrer récemment son intérêt pour le pétrole : il a affirmé « que ce pourrait être le bon moment pour investir dans le pétrole. Les prix sont très bas et il y a beaucoup de raisons de penser qu'ils ne vont pas le rester » ...

Après le rebond important enregistré le mois précédent, ENERGY VALUE abandonne 2,87% au mois de mars mais affiche malgré tout une bonne résistance par rapport aux principaux indicateurs du secteur pétrolier. En effet, sur la même période le baril de Brent de Mer du Nord recule de plus de 10% à 55\$ alors que l'Amex Oil Index et le MSCI World ENERGY abandonnent respectivement 3,32% et 3,72%.

Nous restons plus que jamais convaincus qu'un baril sous les 60\$ n'est pas une situation logique ni durable et que les valeurs pétrolières offrent aujourd'hui des opportunités d'investissement avec un risque limité à moyen terme même si la volatilité et les incertitudes restent élevées à court terme – après avoir touché un point bas en janvier à 45\$ le Brent a clôturé fin mars à 55\$ contre un cours de 115\$ au mois de juin dernier.

Les niveaux atteints par certaines sociétés laissent par ailleurs entrevoir un possible retour des opérations financières sur le secteur... Dragon Oil, la première position du portefeuille, a notamment annoncé avoir été sollicité par son principal actionnaire, ENOC - Emirates National Oil Company, concernant une offre amicale possible sur la totalité du capital.

Nous avons profité de la faiblesse des cours et d'un niveau important de liquidités pour initier ou renforcer quelques positions du portefeuille : Shell, Anadarko, Devon Energy, Bankers Petroleum, Whiting Petroleum et Nabors Industries. Nous avons par ailleurs vendu la ligne Gulf keystone dans la crainte d'une augmentation de capital – la baisse du baril et la situation géopolitique au Kurdistan ont très fortement affecté la valeur qui a portant atteint fin décembre ses objectifs de production...

L'analyse technique réalisée par le cabinet NRJIA permet de rester proches des paramètres fondamentaux et d'optimiser le processus de sélection des valeurs.

ENERGY VALUE

Fonds Commun de Placement Thématique - Secteur Energie

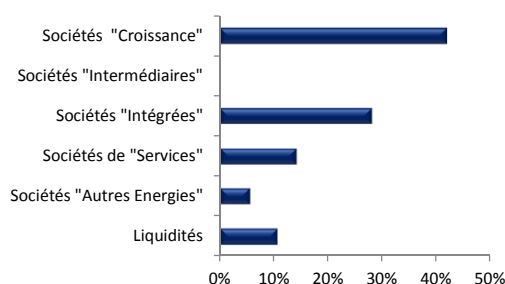
MARS 2015

Performances mensuelles

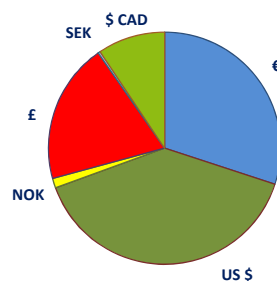
ENERGY VALUE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC	ANNEE	ORIGINE
2015	-2,59%	9,77%	-2,87%										3,85%	-33,09%
2014	-3,11%	3,47%	-3,11%	5,78%	2,83%	2,17%	-7,06%	-0,92%	-6,97%	-12,22%	-14,35%	-3,81%	-33,12%	-
2013	3,91%	-2,60%	2,24%	-6,33%	1,86%	-3,55%	6,60%	-1,60%	3,03%	3,38%	-2,60%	-1,28%	2,30%	-
2012	8,43%	7,13%	-4,37%	-1,06%	-12,03%	1,12%	8,70%	4,35%	2,95%	-4,94%	-2,20%	-1,64%	4,40%	-
2011	0,56%	2,58%	-1,17%	-4,20%	-3,86%	-3,36%	-0,80%	-11,73%	-10,35%	13,55%	0,04%	-1,69%	-20,44%	-
2010	0,21%	0,94%	9,72%	0,03%	-7,28%	-4,03%	4,25%	2,52%	0,80%	1,32%	6,95%	8,12%	24,69%	-

MSCI World Energy	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC	ANNEE	ORIGINE
2015	-5,42%	4,79%	-3,76%										-4,61%	-25,57%
2014	-6,12%	5,71%	1,96%	5,71%	0,41%	4,77%	-4,05%	1,51%	-7,63%	-5,14%	-9,05%	-1,21%	-13,71%	-
2013	6,17%	-2,11%	0,85%	0,27%	0,37%	-3,55%	5,39%	-1,22%	2,45%	3,89%	-0,48%	2,80%	15,34%	-
2012	2,31%	5,47%	-4,43%	-0,79%	-12,43%	5,54%	3,28%	2,74%	1,99%	-1,62%	-1,82%	0,63%	-0,54%	-
2011	4,80%	6,67%	2,28%	1,51%	-6,41%	-1,32%	0,21%	-9,95%	-12,45%	17,06%	-0,30%	-0,73%	-1,88%	-
2010	-5,47%	-0,07%	6,25%	0,22%	-12,69%	-6,83%	9,48%	0,55%	6,23%	3,24%	1,61%	9,13%	9,53%	-

Répartition par type de sociétés



Répartition par devises (titres + cash)



Ratios de concentration

∑ des 5 plus grosses positions	29,64%
∑ des 10 plus grosses positions	50,06%
∑ des 20 plus grosses positions	80,13%
Liquidités	10,61%
Nombre de positions "Energies"	25

Principales positions

Dragon Oil	7,22%
Royal Dutch Shell	6,67%
Westernzagros	5,62%
Petrofac	5,24%
Cobalt Energy	4,90%

Principaux mouvements significatifs

Achats - Renforcements	Ventes- Allègements
Shell	BG Group
Anadarko	Gulf Keystone
Devon Energy	Petrofac
Bankers Petroleum	Seventy Seven Energy
Whiting Petroleum	Technip
Nabors Industries	

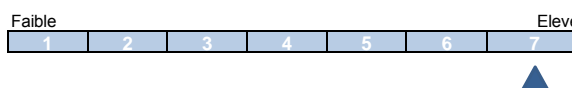
Principales variations

Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volitalia 0,80%	Whiting Petroleum -0,20%
Dragon Oil 0,67%	Royal Dutch Shell -0,32%
Petrofac 0,45%	Energy XXI -0,47%
Vallourec 0,18%	Westernzagros -0,59%
Faroe petroleum 0,18%	Genel Energy -0,62%

Ratios de risque

Ecart type 3 ans	19,10%
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,61
Performance moyenne 3 ans	-10,96%

Echelle de risque



Document d'information non contractuel - La note d'information complète et le dernier document périodique sont disponibles auprès de la société de gestion. Seuls le prospectus complet de l'OPCVM et ses derniers états financiers font foi. Le contenu du document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.